

避险需求升温 黄金2017年迎投资机遇

2月3日,国际金价最高探顶至1221.4美元/盎司,当周录得2.4%的周涨幅,是自去年11月以来涨幅最大的一周。同日世界黄金协会(WGC)发布报告显示,2016年黄金投资需求较之前一年激增70%,需求量创4年新高。多位分析师在接受证券时报·e公司记者采访时表示,受特朗普新政不确定性影响,美元阶段性走势被普遍看空,黄金避险需求升温,2017年走强将是大概率事件。

多重因素利好 金价节节走高
农历鸡年首个交易日,同A股市场与黑色系商品齐齐走跌形成对比,黄金期货与黄金股均异军突起。

国际市场上,2月3日早盘开于1215.45美元/盎司,最低下探1207.1美元/盎司,最高上涨至1221.4美元/盎司,收于1219.80美元/盎司,上涨4.35美元,涨幅0.36%。国内商品期货市场,沪金主力合约1706开于270.1元/克,收于271.6元/克,涨幅1.36%。

A股市场上,黄金个股多数走强。Wind数据显示,当日主题行业贵金属指数上涨0.54%,金贵银业(21.09 +2.98%,买入)涨幅近3%,春兴精工(10.34 +2.68%,买入)、西部黄金(21.69 +2.12%,买入)涨幅均超

2%。
“黄金走强主要由于非农数据利好。”黄金投资分析师肖雷称,2月3日美国劳工部公布的数据显示,美国1月非农就业人口增加22.7万人,失业率4.8%。但薪资增速意外下跌,1月平均每小时薪资月率增长0.1%;年率增幅2.5%,创下去年8月份来最低。薪资数据走弱,表明通胀压力减少,美联储加息的必要性也就相应减少了,因此黄金呈现涨势。

除非农数据外,世界黄金协会同日发布的数据显示,2016年全球黄金投资总需求为15611吨,创2012年以来新高,其中全球金币与金条投资需求同比下降2%至10292吨,印度的这类需求同比锐减17%至1616吨,中国则同比增长25%达到2946吨,中国成为全球需求的主要增长点。WGC指出,2016年四季度黄金需求量创2013年二季度以来新高,其中中国的需求提供了重要支撑,同比暴增86%,达到2846吨,也创下2013年以来新高。

肖雷认为,黄金需求量增长显示出投资者对黄金信心的增强。数据显示,截至2月1日,全球最大的黄金上市交易基金SPDR GOLD Trust的黄金持仓量5日来首次增加,较前一日799.07吨增加近11吨至809.74吨。

金价强势有望延续 近期存投资机遇

2016年,国际金价走出倒“V”行情,从年初约1060美元/盎司,最高飙升到7月份时的1366美元/盎司,其后由于美国总统大选等因素,黄金一度遭到大规模抛售。不过自12月以来,金价企稳回升,从最低点的1124美元/盎司,已上涨至如今1219美元/盎司,涨幅超过8%。

“2017年上半年,黄金走势偏强仍是大概率事件。国内对相关产业再库存期待较高,在这种预期下铂钯银表现不会太弱,会间接带动黄金。另外,上半年金融市场对美国经济与美元资产的表现担忧不减,黄金应对这种不确定性风险也存在阶段性机会。”光大期货贵金属分析师展大鹏接受记者采访时称。

业内人士指出,近期金价持续偏强原因主要是,特朗普上台对贸易的不断干扰违背市场经济原则,这在西方经济学里是“大忌”,因为前有苏联之鉴,后有朝鲜之例。市场预期特朗普上台后的政策短期内会使得经济出现波折,持续复苏存在隐患,美元汇率最终是美国经济实力的体现,经济不确定性也会影响美元未来走势,当前出现高位回调显示了市场这方面的担忧,这也直接推高了黄金。不过,黄金投资相关的风险点

就在于全球经济持续回暖预期被提前证伪,大宗商品包括贵金属或面临再次回调深探。另外,当前金价已有所上涨,美元也相应回调,因此须谨防美元多头反补使得黄金被动回调,投资者注意控制好仓位。

肖雷也称,特朗普的上台对美国今年经济和政治政策带来很多不确定性,今年黄金市场的波动将会加剧。短期内美元将继续维持下降通道,特朗普移民政策产生的影响难以消除,黄金将保持上涨势头,年内的投资机会要等到特朗普的各项经济政策和政治主张对明确以后才能判断。全年来看,黄金有望冲破1400美元/盎司的高位区间。

国泰君安研报认为,1月20日耶伦称美国经济接近美联储目标,让美联储有动力开始缩减超宽松货币政策,美联储会持续警惕美国经济是否出现过热。考虑到特朗普政策不确定性,美联储加息进度和通胀变化将带来黄金板块向上博弈的空间。

国金证券行业周报也称,黄金中期趋势由利率和通胀主导。前期黄金的连续调整主要源自利率大幅上行,近期来看,中美等国利率均出现了企稳。预计国内债券市场经历过风险释放后,利率债已经稳定,美联储加息前后,国际债市也已经历了风险释放。黄金上涨可持续性较强。
中国有色网

铜供应紧缺消息接连不断 铜价或将持续上涨

在刚刚过去的1月份,铜供应紧缺的消息接踵而来。1月矿业巨头自由港的秘鲁分公司再次传来铜矿生产受限的消息。

利马1月30日消息,自由港迈克墨伦公司(Freeport-McMoRan Inc)旗下于秘鲁的分公司周一称,该公司位于下位于秘鲁南部的Cerro Verde铜矿生产暂时或受强降雨影响。

自由港在一份声明中补充称,阿雷基帕(Arequipa)地区的降雨已经引发洪水和滑坡,但不会对该公司造成实质性影响。

该公司并未详述降雨如何影响产量,并且谢绝就此提供更多评论。

自由港本周称,Cerro Verde铜矿2016年全年铜产量为11亿磅(498,951吨),是2015年的两倍有余,这主要是得益于近期扩产的影响。

自由港持有Cerro Verde铜矿53.56%的股权。Sumitomo Metal

Mining Company Ltd持有21%的股权,Buenaventura持有19.58%的股权。

此前,已多个消息显示铜矿供应受到限制。

墨尔本1月30日消息,澳大利亚Oz Minerals公司表示,因押注铜价将走强,未来几年内计划提升对铜矿石加工的关注度。

圣地亚哥1月26日消息,智利国家铜业公司(Codelco)周四称,该公司已经暂停了旗下Andina铜矿的开采作业,此前发生事故导致一名工人遇难。智利是全球最大的铜生产国。

上周二,必和必拓在智利运营的全球最大铜矿Escondida的工会工人拒绝了公司的最新薪资提议,罢工引发的供应忧虑将铜价推升至两个月高位。历史上每次大型铜矿罢工都会导致铜价的大幅上涨。

因而,近期或许铜价持续性的上涨。
中国有色网

伦铜一度创19个月来新高

春节长假期间,国际大宗商品价格整体呈现先跌后涨态势,且分化明显。

受油价以及部分农产品价格走势带动,大宗商品市场整体先跌后涨,到1日,追踪一篮子大宗商品价格表现的CRB指数基本与春节前持平。“预计节后国内市场开市也将平稳衔接。”上海一家私募基金的研究员王林表示。

但值得关注的是,春节期间国际大宗商品市场的分化态势再现。主要大宗商品中,国际油价持续震荡盘整,铜价则先跌后涨,伦敦市场铜价一度创下19个月来的新高,到目前,国际铜价基本回到每吨6000美元附近。

而在主要农产品中,国内市场进口量较大的大豆价格持续回落,使得1月上旬以来的涨幅全线回吐,市场价格基本回到了2016年底的震荡盘整区间;从2016年11月开始持续上涨的天然橡胶价格则冲高回落。

“和2016年相比,目前市场的上涨动能正在发生变化。”生意社首席分析师刘心田认为,来自供给侧结构性改

革、经济增长以及减产效应等推动商品价格上涨的“老动能”逐渐衰竭,而新的推动因素仍需积聚,导致市场出现波动,基本面形势较好的品种相对显出强势。

在一些机构看来,大宗商品市场涨不上去,也跌不下来,从另一个侧面也表明市场整体可能已站在一个新的平台上。

世界银行最新发布的一季度大宗商品展望报告预计,需求的回升以及供应的受限将惠及从石油到金属锌等工业大宗商品,尤其是石油、天然气和煤炭等能源燃料类商品。

花旗银行的报告也认为,2016年多数大宗商品以上涨收尾,投资者在6年来首次获得了正收益,这一势头仍将延续。

即便在最争议的白银贵金属市场,全球金属贸易巨头贺利氏的年报报告仍认为,2017年金银价格将继续回升。“此前一些乐观的经济增长预期一度增加投资者的风险偏好,导致金价回落,但实际利率才是真正有意义的指标。”贺利氏的研究认为。
新华社

制造业数据不佳 有色走势承压

中国1月官方制造业PMI环比回落0.1%,总体仍处于强势区间,但中国1月财新制造业PMI大幅不及预期的51.8和前值的51.9,仅录得51。制造业数据增强人意,有色市场整体走势偏弱。沪镍走势一枝独秀,因菲律宾政府下令关停20座矿山,且多数为镍矿,关停矿场的产量约占这一全球头号镍矿石供应国总产量的一半,供应忧虑导致镍价大涨。

铜现货市场上(SMM):货紧价俏,报价坚挺于平水一线,甚至在盘面下泄之时,持货商有开启升水之意,无奈市场响应者寥寥,少量收货者多为低价货源做投机保套之用,市场多等待下周一拉开开复苏的大幕。铜期货市场上:上周沪铜主力1703合约低开低走,目前价格在46750附近,短期阻力位在50000,支撑位在45000。

铝现货市场上(SMM):由于今日为节后第一个交易日,多数贸易商及下游企业暂未开工,市场不活跃,成交持续清淡。铝期货市场上:今日沪铝主力1703高开低走,目前价格在13750附近,13500一线有支撑,阻力位在14000。

锌现货市场上(SMM):成交平淡,下游仍处于假日状态,仅个别逢低补货。锌期货市场上:今日沪锌主力1703合约高开低走,目前价格在22600附近,阻力位在24000,支撑位在22000。

镍现货市场上(SMM):俄镍平水,中国春节后首次交易日,市场人气冷清,少数贸易商返市报价,成交零星。镍期货市场上:上周沪镍主力1705合约跳空高开回吐涨幅,目前价格在84800附近,阻力位在88000,支撑位在80000。
中国有色网

金川集团公司重奖科技创新成果

2017年1月,金川集团股份有限公司斥资800余万元,对2016年度11项科技进步成果、62项技术改进成果、7项管理成果、50项优秀QC成果给予奖励。

作为国家首批创新型企业,金川集团高度重视依靠科技进步解决制约企业发展的根本性问题,瞄准世界先进水平,大力实施核心技术创新战略,形成了产学研一体的技术创新体系,通过实施原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新,拥有了一大批具有自主知识产权的核心技术和生产装备。获得100万元科技进步特等奖奖励的“广西金川双闪工艺消化吸收与开发创新”成果,就是对广西金川公司铜火法冶炼技术的改进提升,这一目前世界上先进的“双闪”铜冶炼工艺是国内第三套“双闪”工艺。新工艺大大降低了产品综合能耗,有效地提高了产品质量,环境效益和循环经济效果显著。

金川集团是全球知名的采、选、冶配套的大型有色冶金和化工联合企业,掌握着世界领先、具有自主知识产权的采选冶工艺技术,综合技术经济实力居世界同行业前三位。为不断将科技优势转化为企业发展优势,建立了科技投入稳定增长机制,每年用于技术研发的投入占产品销售收入的3%以上;制定了常态性的科技成果评价和科技进步奖励制度,重奖

在科技创新和工程项目中作出突出贡献的人员。每年安排1000万元科研奖励资金,评选15项左右科技科技进步奖,进行重大科技创新奖励,其中特等奖100万元,一等奖50万元,二等奖30万元,三等奖15万元。

2016年,金川集团“镍钴资源综合利用”国家重点实验室获批建设;特大型复杂坑采矿山采矿等一批镍钴资源综合利用关键技术取得突破;6项重大科技攻关项目稳步推进,低成本红土镍矿冶炼关键技术半工业实验取得成功;荣获省部级科技奖16项,首届甘肃省专利奖2项;完成12项行业标准制修订;晋升为国家知识产权示范企业;营业收入实现1897亿元。

中国有色金属报

“海洋六号”刷新我国南极海底地质取样纪录

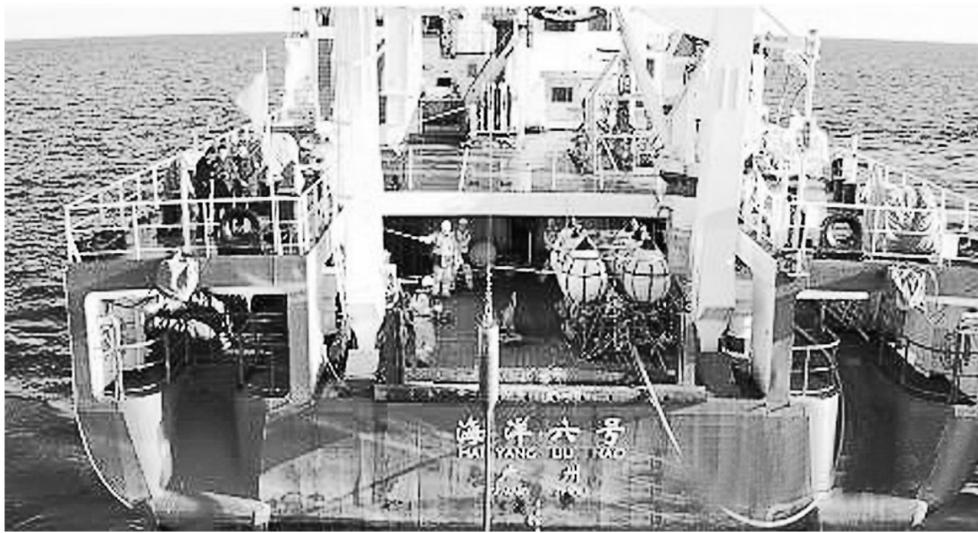
正在南极半岛附近海域执行中国第33次南极科考任务的“海洋六号”科考船日前刷新了中国在南极海域的海底地质取样纪录。

在一次重力柱取样过程中,“海洋六号”取得了总长度超过8.6米的浅表层沉积物,这一数值超过1990年至1991年中国第7次南极科考期间“海洋四号”同类作业纪录1米以上。

“海洋六号”是首次执行南极科考任务,也是时隔26年后中国第二次在南极海域开展地球物理和海洋地质国家专项调查。重力柱取样是其调查任务之一。作为中国装备较为先进的海洋地质物理专业科考船,“海洋六号”此前多次在中国沿岸、南海海域和太平洋深海等地创下重力柱取样纪录。

“海洋六号”首席科学家何高文介绍说,重力柱取样犹如给南极海底“做插管”,通过所取得的样品分析海底沉积物中所含的空气、水分以及组成成分等多种信息,可以再现南极的地质演化历史,一般而言,取样长度越长,反映的年限就越长,其物质丰富度和分析精度也随之大幅提升。

“海洋六号”使用的重力柱是用600公斤的圆形铅块排列成组,再与空心钢管连接组合而成的一枚巨大“铁



柱”。在作业过程中,重力柱由钢缆牵引投向南极冰海,再加上200公斤的重锤相伴而行,才能将长9米、粗如人手臂的空心管插入冰冷的海底泥中。

现场作业小组负责人郝小柱介绍

说,8.6米的取样长度也基本接近9米重力柱的作业极限,“表明作业是非常成功的”。

据科考人员介绍,此次南极重力柱取样作业克服了海底地质情况复

杂、冰碛物密布,海底沉积物致密坚硬等一系列困难,采取了多项创新举措,相关经验填补了中国在高纬度地区和浮冰状况下海底取样的空白。

中国矿业报

供需矛盾阶段缓解 铜价走势偏强

铜矿薪资谈判暗存隐忧 精铜产量增长势头不减

世界金属统计局(WBMS)最新数据显示,2016年1~11月,全球铜矿产量为1878万吨,同比增长7%,预计全年产量增速较2015年增长或超过7%。铜价自2016年年11月份大幅回暖之后,全球铜矿利润改善明显,增产是大势所趋,不过增产的主要推动力正由新增产能的投放转向存量产能利用率的提高。从海外已公布四季报的铜矿生产商看,2016年四季度,铜矿产量大部分出现了明显增长,例如力拓集团2016年四季度铜矿产量同比增长20%,环比增长7%,伦丁矿业2016年四季度铜矿(不包括Tenke项目)产量同比增长13.3%,环比增长19.7%。

在盈利改善驱使下,全球铜矿增产的势头在今年一季度或将延续。除了海外矿山增产,目前国内铜矿产量恢复也是相当迅速,春节过后部分前期停产的高成本矿山或将迎来复产。总体上看,铜矿供给扩张的压力仍将逐步得到体现。值得注意的是,今年一季度海外矿山将陆续迎来薪资谈判,一方面铜矿生产商降本增效的策略并没有发生转变,另一方面,铜价回暖叠加通胀抬升导致工人涨薪诉求或有所增强,薪资谈判的拉锯恐将升级,这就为罢工埋下了隐患,短期的罢工虽对产量影响不大,但对市场情绪却有一定影响。

铜矿供给扩张是渐进的,但需求仍然阶段性偏旺,这里面人民币(包括日元等)兑美元的贬值预期可能导致部分冶炼厂或贸易商增加备货。近日,日本最大铜冶炼商泛太平洋铜业(PPC)2017年铜加工费计价下调5%至92.5美元/吨(9.25美分/磅),加工费阶段性低位的状况或将延续至今年二季度。对于中国铜冶炼厂而言,由于此前铜精矿备货充足,加之矿山增产、且以人民币计价的加工费有一定溢价,我们认为接下来加工费

下调对精炼铜生产的抑制或较为有限,预计国内矿产精炼铜的产量仍将维持增长。

相对于矿产精炼铜,再生精炼铜对铜价的回暖更为敏感。现阶段国内精炼铜与废铜的价差已扩大至13年以来的高位,此前遭到抑制的再生铜产能有望得到更大的释放,中国再生精炼铜产量或将持续回升。海外铜冶炼企业增产趋势或更加明显,尤其是拥有自有矿山的冶炼厂,由于铜矿增产或消化前期库存,产能利用率进一步提高的可能性较大。以力拓集团为例,铜价回暖之后,2016年四季度,力拓旗下铜冶炼产量同比与环比分别增长80%与47%。

需求阶段回升余温犹在中长期下行风险不容忽视短期看,国内房地产与基建投资带来的需求增长“余温犹在”,但中长期看,相关行业需求放缓的压力却在逐渐增大。去年国内电网投资增速前高后低的趋势明显,对铜需求的提振在去年下半年已基本兑现,今年上半年铜需求增速放缓的问题将阶段性制约今年上半年的电网投资完成。此外10kV以下(包括农网)配电网建设加速后,铝代铜的比重将进一步提高。

据产业在线数据,2016年12月,国内家用空调产量约10689万台,同比增长51.9%,单月产量创下近5年来新高,产量增幅明显大于销量,库存再累积已初现端倪,12月家用空调生产库存约9756万台,同比增长67.7%,库存水平也创下了近4年来新高。久旱见甘霖,国内空调生产的逆周期扩张还要持续一段时间,短期对铜需求的提振依然存在,但中长期看,库存再累积的风险也在逐渐增大。据中汽协数据,12月份国内汽车产量约306.28万辆,同比增长15.3%,销量约305.73万辆,同比增长

9.8%,增速均较前期继续放缓,受补贴退坡、需求透支、网约车购车需求遭抑制等影响,预计春节过后汽车产销增速或进一步放缓。

从直接需求对终端需求的反馈看,12月国内铜杆开工率已出现明显下滑,这也从侧面印证了电线电缆需求的趋弱。但12月份铜管、铜板带箔的开工率仍然处于阶段高位,汽车及家电行业等铜需求暂时还没有出现明显的走弱。现阶段对于中下游铜材企业来说,环境依然较为严峻,虽然铜价已大幅回暖,但大部分铜材企业的加工费并没有出现明显回升,加工与压延环节仅仅起到了价格传导的作用,一旦后期需求走弱,价格传导不畅,原材料价格的上涨将让企业承受更多的减利与库存压力,反过来会对开工率产生抑制。铜箔加工费上行较为明显,但由于铜耗占比不大,对总需求的影响则相对有限。

综上所述,国内需求端变化是决定春节后铜价走势的重要因素。短期来看,由于国内家电、汽车等行业铜需求仍然阶段性偏旺,电力行业铜需求虽然初现萎缩迹象,但受前期订单支撑,萎缩空间暂时还较为有限,这样看来节后终端需求料不会太差。同时,由于季节性因素影响,节前减产停产的下游企业,节后仍有一波补库需求。总体上看,需求端对铜价的支撑“余温犹存”,如果贸易商趁机限制发货,不排除市场会出现阶段性缺货局面。

供需矛盾进入缓冲期 显性库存或阶段下降

截至1月20日当周,三大交易所铜库存为53.6万吨,高于近五年平均水平,国内保税区库存约48万吨,较前期略有回升。从去年12月中旬开始,全球铜显性库存开始阶段性回升,这主要是受需求阶段走弱的影响。隐性库存方面,据我们了解,国内主流冶炼厂的精炼铜库存存在节前出现了不同程度的增长。节后库存的变

中国有色网